

0-792078

На правах рукописи

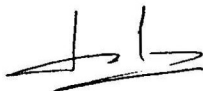
СОКОЛ Ирина Сергеевна

**ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ВАЛЮТНОГО
РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ**

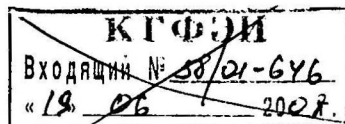
Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук



Санкт-Петербург
2008



Диссертация выполнена на кафедре финансов и банковского дела
ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-
экономический университет»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Гончарук Ольга Васильевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Никифорова Вера Дмитриевна

кандидат экономических наук, профессор
Шимко Петр Дмитриевич

Ведущая организация: *ФГОУ ВПО «Санкт-Петербургский
государственный университет
водных коммуникаций»*

Защита состоится 2 июля 2008 года в 11 часов на заседании
диссертационного совета Д 212.219.04 при ГОУ ВПО «Санкт-
Петербургский государственный инженерно-экономический университет»
по адресу: 196084, Санкт-Петербург, Московский пр., д.103-а, ауд. 419.

диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО
Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический
университет по адресу: 196084, Санкт-Петербург, Московский пр.,
ауд.305.

Автореферат разослан 2 июня 2008 года



ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

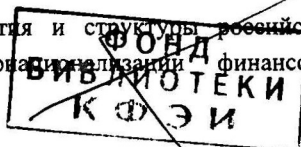
Актуальность темы исследования. Состояние финансового риск-менеджмента в значительной степени определяет уровень финансовой устойчивости фирмы, степень ее адаптации к изменяющимся рыночным условиям. При этом валютные риски по мере углубления финансовой глобализации оказывают все большее влияние на финансовые результаты деятельности организаций практически во всех сферах экономики.

Российские предприятия на современном этапе в значительной степени подвержены рискам, связанным с изменением валютных курсов. Складывающиеся курсы валют оказывают влияние, в первую очередь, на финансовые результаты деятельности предприятий, участвующих во внешнеэкономической деятельности. Так, если в 2002 г. внешнеторговый оборот с участием российских предприятий составлял 168,2 млрд. долл., то в 2006 г. он составил 468,8 млрд. долл.

Валютная составляющая оказывает существенное влияние при осуществлении российскими предприятиями заимствований на внешних рынках. Так, совокупный накопленный внешний долг нефинансовых организаций составил по данным Росстата на 01.01.2007 г. 159,9 млрд. долл. и увеличился за год на 27,9%, причем 94,1% заимствований приходились на долгосрочные обязательства. При этом задолженность по кредитам в иностранной валюте, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам, составила на начало 2007 г. 1426,8 млрд. руб. и увеличилась в текущих ценах за год на 15,9%.

Влияние валютных рисков на результаты деятельности российских предприятий связано также с изменением паритета курсов рубля и иностранных валют, отражающих динамику цен на сырье на внешних рынках и оказывающих непосредственное влияние на формирование внутрироссийских цен вследствие открытости российской экономики. В целом эта динамика характеризуется высокой степенью волатильности: за период 01.01.2006 - 01.05.2008 гг. курс руб./долл. изменился с 28,48 руб./долл. до 23,65 руб./долл. (или на 20,4%), а курс руб./евро – с 34,04 до 36,89 руб./евро (или на 8,4%).

Таким образом, особенности развития и структуры российской экономики, процессы усиления интернационализации финансово-



экономических отношений определяют необходимость формирования на предприятиях специализированного риск-менеджмента, учитывающего валютные риски, что и определяет *актуальность темы диссертационного исследования.*

Состояние изученности проблемы. Разработка теоретических и методических проблем внутрифирменного валютного риск-менеджмента является новым направлением в финансовой науке.

В современных условиях достаточно глубоко разработаны вопросы, связанные с оценкой состояния и тенденций международных валютно-кредитных отношений, которые отражены в работах отечественных ученых: Белоусова А.С., Борисова С.М., Вороновой Н.С., Долгова С.И., Красавиной Л.Н., Лаврушина О.И., Козлова В.В., Суэтина А.А., Селищева А.С., Якимкина В.Н., а также в работах зарубежных авторов: Винса Р., Джонса Р., Дэниэлса Д.Д., Манделла Р., Радебы Л.Х., Сороса Дж.

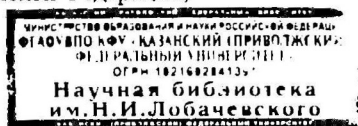
Отдельные аспекты теории и практики финансового риск-менеджмента отражены в работах Балабанова И.Т., Бартон Л.Т., Бланка И.А., Бригхэма Ю.Ф., Глухова В.В., Гончарук О.В., Ковалева В.В., Романовского М.В., Рыбина В.Н., Скобелевой И.П., Шапкина А.С., Шопенко Д.В., Чекулаева М.В., Черновой Г.В. Более последовательно проблемы рисков валютных операций исследованы в работах зарубежных авторов: Глена А., Луки К., Рэдхэда К., Сурена Л., Хьюса С.

В целом изучение источников по теме диссертационного исследования показало, что проблемам формирования и развития валютного риск-менеджмента как составной части финансового менеджмента уделено недостаточное внимание, что определило выбор *цели и задач диссертационного исследования.*

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является разработка методических положений по формированию и совершенствованию валютного риск-менеджмента на предприятиях.

Для реализации указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

рассмотрено состояние и определены тенденции, связанные с развитием валютных отношений в Российской Федерации;



проведен анализ нормативно-правового регулирования валютных отношений в Российской Федерации;

обобщены теоретические, методические и практические подходы к организации внутрифирменного валютного риск-менеджмента, изложенные в работах российских и зарубежных авторов;

обоснованы методические положения по формированию механизма внутрифирменного валютного риск-менеджмента;

разработаны рекомендации по совершенствованию организации валютного риск-менеджмента на предприятиях.

Предметом исследования является совокупность финансово-организационных отношений в сфере управления валютными рисками.

Объектом исследования являются отечественные предприятия и организации.

Теоретическую и методологическую основу диссертационного исследования составили труды зарубежных и российских ученых по теории финансов организации, финансового менеджмента, финансового риск-менеджмента, валютных отношений, валютного риск-менеджмента. Для решения поставленных в исследовании задач применялись методы системного анализа, статистических исследований, анализа и синтеза, индукции и дедукции.

Информационную базу составили законы Российской Федерации, статистические данные, характеризующие валютные отношения в корпоративном секторе и в Российской Федерации в целом.

Научная новизна результатов диссертационного исследования заключается в следующем:

уточнена сущность валютного риск-менеджмента как функции финансового менеджмента, определены принципы, субъекты и объекты валютного риск-менеджмента, что позволяет обеспечить научно обоснованный подход к разработке методических основ организации внутрифирменного валютного риск-менеджмента;

систематизированы рискообразующие факторы валютного характера, влияющие на результаты деятельности предприятий и организаций; предложена обобщенная классификация валютных рисков предприятий и организаций;

предложено понятие механизма внутрифирменного валютного риск-менеджмента, обоснована его структура, определены особенности этапов процесса внутрифирменного валютного риск-менеджмента;

разработаны методические положения по оценке эффективности валютного риск-менеджмента, включающие в себя определение задач, принципов, системы показателей оценки эффективности валютного риск-менеджмента;

разработаны методические рекомендации по повышению эффективности внутрифирменного валютного риск-менеджмента, включающие в себя алгоритм валютного риск-менеджмента с учетом выбранной модели валютного риск-менеджмента и методов снижения валютных рисков.

Практическая значимость результатов диссертационной работы заключается в том, что методические рекомендации и выводы могут быть использованы финансовыми службами предприятий и организаций при формировании и совершенствовании механизма внутрифирменного валютного риск-менеджмента.

Теоретические положения диссертационной работы используются при преподавании дисциплин «Финансы организаций (предприятий)», «Финансовый менеджмент», «Валютные операции и валютное регулирование» в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет».

Апробация результатов исследования. Основные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на научной конференции «Реформы в России и Россия в реформирующемся мире» (Санкт-Петербург, 2007 г.), на IX Межвузовской конференции аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, 2008 г.).

Результаты диссертационного исследования были использованы при разработке концепции и механизма валютного риск-менеджмента на российском предприятии.

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы.

Во *Введении* обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, охарактеризованы его предмет и объект, теоретическая, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость.

В первой главе диссертации - *«Тенденции развития валютных отношений с участием российских предприятий»* - выявлены основные тенденции развития валютных отношений с участием российских предприятий; определены этапы развития валютных отношений в Российской Федерации с позиций оценки уровня валютных рисков в деятельности отечественных предприятий; проведен анализ эволюции валютного регулирования и валютного контроля за экспортными операциями в Российской Федерации; обобщены теоретические и методические подходы к исследованию вопросов внутрифирменного финансового и валютного риск-менеджмента в работах российских и зарубежных авторов.

Во второй главе диссертации – *«Методические основы организации внутрифирменного валютного риск-менеджмента»* - уточнена сущность валютного риск-менеджмента, определены его роль и место в системе финансового менеджмента; выявлены принципы валютного риск-менеджмента; систематизированы рискообразующие факторы валютного характера, влияющие на финансовые результаты деятельности предприятия; разработана обобщенная классификация валютных рисков; предложена структура механизма внутрифирменного валютного риск-менеджмента.

В третьей главе диссертации - *«Пути повышения эффективности валютного риск-менеджмента»* - разработаны методические положения по оценке эффективности внутрифирменного валютного риск-менеджмента, обоснованы методические рекомендации по управлению валютными рисками; обобщены методы снижения валютных рисков предприятия; разработаны рекомендации по совершенствованию организации внутрифирменного валютного риск-менеджмента.

В *Заключении* изложены основные результаты диссертационного исследования.

Публикации. Основные положения диссертационной работы опубликованы в 7 научных работах общим объемом 1,46 п.л.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

Российские предприятия на современном этапе все в большей степени испытывают на себе процессы, связанные с углублением финансовой глобализации и проявляющиеся через изменения курсов валют.

Проведенный в диссертации анализ показал, что эти процессы оказывают как прямое, так и косвенное влияние на финансовые результаты деятельности предприятий. При этом в работе выделены следующие основные тенденции, характеризующие рост степени вовлеченности российских предприятий в современную систему валютно-кредитных отношений:

во-первых, увеличиваются объемы внешнеторгового оборота: за период 2002-2006 гг. объемы внешней торговли выросли в 2,7 раза, объем экспорта увеличился в долларовом исчислении в 2,82 раза; объемы импорта – в 2,98 раза. Рассматриваемый период характеризовался благоприятной ценовой конъюнктурой на основные товары, экспортируемые российскими предприятиями и организациями. При этом основная доля объемов внешней торговли приходится на страны дальнего зарубежья и составляет 85% всех объемов внешней торговли;

во-вторых, на протяжении рассматриваемого периода (2002-2006 гг.) увеличивались объемы кредитования российских юридических лиц в иностранной валюте. Так, если на 01.01.2003 г. российским организациям были предоставлены кредиты в иностранной валюте на 555,8 млрд. руб., то по итогам 2006 г. объемы выданных кредитов в иностранной валюте составили 1426,9 млрд. руб., или увеличились по сравнению с 2002 г. в 2,57 раза. При этом за этот период задолженность по кредитам, предоставленным в иностранной валюте, увеличилась в 4,14 раза;

в-третьих, с введением евро сложность выбора валютной политики для российских предприятий и организаций увеличилась. Это связано с общим изменением паритета валютных курсов на мировых рынках; а также введением бивалютной корзины для расчета курса рубля Центральным банком РФ. При этом курс доллара за период с 01.01.2006 г. по 01.05.2008 г. уменьшился на 20,4%, а курс руб./евро вырос на 8,4%;

в-четвертых, наблюдается постоянное изменение нормативно-правового регулирования в сфере валютных отношений, что проявляется в либерализации государственного регулирования в этой сфере;

в-пятых, финансовые результаты деятельности российских предприятий в целом свидетельствуют о необходимости совершенствования валютного риск-менеджмента с целью обеспечения их финансовой устойчивости.

В диссертации выделены четыре этапа в развитии валютных отношений с позиций оценки степени их влияния на финансовые результаты деятельности российских предприятий (табл.1).

Проведенный анализ работ по проблемам риск-менеджмента и, в частности, валютного риск-менеджмента позволил сделать следующие выводы.

Рискология занимает все большую роль в исследовании проблем управления финансами предприятий и организаций. При этом основное внимание ученых и специалистов в этой области сосредоточено в области определения общих финансовых рисков и рисков производственной деятельности. Вопросы управления валютными рисками рассматриваются с позиций оценки влияния на финансовый результат курсовых изменений валюты, описания основных методов хеджирования валютных курсов. Вместе с тем, проблемам комплексного управления валютными рисками с учетом российских реалий уделено на теоретическом и методическом уровне недостаточное внимание.

На основе изучения и обобщения подходов к определению сущности управления валютными рисками в диссертации предложено под валютным риск-менеджментом понимать специально организованную деятельность, связанную с идентификацией валютных рисков, их оценкой, мониторингом и разработкой методов их снижения.

Изучение роли и места валютного риск-менеджмента в системе менеджмента организации позволило в диссертации сделать вывод о том, что *валютный риск-менеджмент является составной частью финансового менеджмента, реализуется специализированной управленческой структурой и обеспечивает снижение потерь от осуществления внешнеэкономической деятельности и складывающегося паритета курсов национальной и мировых валют.*

Таблица 1

**Основные этапы развития валютных отношений в РФ,
2002-2008 гг.**

| Этап | Характеристика этапа |
|---------------|---|
| 1992-1998 гг. | <p>Лавинно-хаотический характер развития внешнеэкономических связей</p> <p>Вывоз капитала за рубеж</p> <p>Резкая девальвация рубля</p> <p>Привлекательность заимствований на внешних рынках</p> <p>Системный финансовый кризис</p> <p>Значительные валютные потери импортеров</p> |
| 1999-2002 гг. | <p>Восстановление финансового потенциала российских предприятий</p> <p>Относительно низкие производственные издержки</p> <p>Активная экспортная политика российских предприятий</p> <p>Заниженный рыночный курс рубля</p> |
| 2003-2006 гг. | <p>Наращивание финансового потенциала российских предприятий</p> <p>Рост экспортных цен на основные экспортируемые товары</p> <p>Активизация использования евро при заключении внешнеторговых контрактов</p> <p>Снижение норматива продажи валютной выручки</p> <p>Привлекательность заимствований на внешних рынках</p> <p>Либерализация валютного регулирования в РФ</p> <p>Введение бивалютной корзины</p> |
| С 2007 г. | <p>Рост темпов инфляции</p> <p>Продолжающийся рост экспортных цен на основные экспортируемые товары</p> <p>Рост конкуренции на внутренних и внешних рынках</p> <p>Рост процентных ставок на мировых кредитных рынках в связи с кризисом ипотечного кредитования</p> <p>Рост валютных рисков для экспортеров и импортеров</p> <p>Изменение системы регулирования бивалютной корзины (май 2008 г.)</p> |

Принципы валютного риск-менеджмента, как показано в диссертации, непосредственно базируются на общих принципах валютного регулирования, включающих в себя:

приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;

исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;

единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;

единство системы валютного контроля и валютного регулирования;

обеспечение государством защиты прав и законных интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

При этом совокупность принципов валютного риск-менеджмента по своему содержанию отличается от общеэкономической совокупности принципов валютного регулирования. В диссертации к основным принципам валютного риск-менеджмента отнесены следующие:

- безоговорочное соблюдение валютного законодательства;
- планирование валютных операций с учетом возможных валютных и иных рыночных рисков;
- осуществление валютных операций в интересах предприятия на основе оптимизации валютных рисков;
- контроль рискованных ситуаций и оценка их последствий;
- разработка реальных и эффективных методов снижения валютных рисков.

Проведенный анализ факторов, влияющих на обеспечение выполнения принципов валютного риск-менеджмента, позволил определить внешние (экономические, международные, нормативно-правовые, формажорные) и внутренние (финансовые, организационные, управленческие, кадровые) рискообразующие факторы валютного характера, влияющие на финансовые результаты деятельности предприятий и организаций.

В соответствии с выявленными рискообразующими факторами в диссертации определены формы проявления рисков, что позволило разработать обобщенную классификацию валютных рисков (табл. 2).

Таблица 2

Классификация валютных рисков

| Основания классификации | Группы рисков | Виды рисков |
|--|---|--|
| Риски, обусловленные характером взаимодействия предприятия с мировыми рынками | <p>Риски, связанные с внешнеэкономической деятельностью</p> <p>Риски, связанные с заимствованиями на мировых рынках капитала</p> <p>Риски, связанные с изменением мировых цен на сырье, экспортируемые и импортируемые товары</p> | <p>Риск утраты финансовых ресурсов</p> <p>Риск упущенной выгоды</p> <p>Процентный риск</p> <p>Ценовой риск</p> <p>Биржевой риск</p> |
| Риски, связанные с характером влияния валютных отношений на финансовые результаты деятельности предприятия | <p>Риски изменения стоимости текущих обязательств</p> <p>Риски изменения стоимости активов</p> <p>Финансовые риски</p> | <p>Операционный риск</p> <p>Конверсионный риск</p> <p>Риск снижения финансовой устойчивости</p> <p>Риск снижения стоимости фирмы</p> <p>Риск банкротства</p> |
| Риски, связанные с организацией деятельности предприятий | <p>Риски проектов с использованием при расчетах иностранных валют</p> <p>Риски решений относительно выбора иностранной валюты</p> <p>Риски выбора методов управления рисками</p> <p>Риски мошенничества</p> | <p>Инвестиционный риск</p> <p>Ценовой риск</p> <p>Биржевой риск</p> <p>Финансовые риски</p> |
| Риски форс-мажорных обстоятельств | <p>Риски изменения валютного законодательства и налогового законодательства</p> <p>Институциональные риски</p> <p>Риски финансовых кризисов</p> | <p>Налоговый риск</p> <p>Процентный риск</p> <p>Финансовые риски</p> |

В работе конкретизированы формы валютного риск-менеджмента (стратегический менеджмент и оперативный менеджмент) и определены их особенности с учетом специфики управления валютными рисками. В качестве метода валютного риск-менеджмента в диссертации рассмотрена концепция управления по результатам, адаптированная к особенностям валютного риск-менеджмента.

Валютный риск-менеджмент в диссертации предлагается рассматривать в различных аспектах в зависимости от вида контролируемых валютных рисков:

если предприятие ведет активную внешнеэкономическую деятельность, то валютный риск-менеджмент может рассматриваться: (1) как часть общей системы финансового менеджмента фирмы; (2) как часть общей системы управления рисками; (3) как часть системы финансового менеджмента внешнеэкономической деятельности;

если предприятие осуществляет заимствования на внешних рынках капитала, то валютный риск-менеджмент может рассматриваться: (1) как часть общей системы финансового менеджмента фирмы; (2) как часть общей системы управления рисками; (3) как часть системы управления капиталом компании;

если финансовые результаты деятельности фирмы зависят от цен на сырье на мировых рынках, то валютный риск-менеджмент может рассматриваться: (1) как часть общей системы финансового менеджмента фирмы; (2) как часть общей системы управления рисками.

Таким образом, в диссертации обоснованы следующие модели валютного риск-менеджмента:

- в рамках общей системы финансового менеджмента;
- в рамках общей системы управления рисками;
- как часть системы финансового менеджмента внешнеэкономической деятельности;
- как часть системы управления капиталом компании.

В диссертации сделан вывод, что формирование отдельной самостоятельной модели валютного риск-менеджмента является целесообразным в случае, если компания включена в мировые валютные, финансовые и кредитные отношения по всем параметрам:

внешнеэкономическая (экспортная и импортная) деятельность, заимствования на рынке ссудных капиталов, производство товаров и услуг с использованием сырья, цены на которое определяются мировыми рынками.

В этом случае валютный риск-менеджмент включает в себя следующие подсистемы:

- управление валютными рисками внешнеэкономической деятельности;
- управление валютными рисками при заимствованиях на мировых рынках ссудных капиталов;
- управление финансовыми рисками, связанными с изменениями валютных курсов.

Необходимой составной частью эффективного управления валютными рисками является механизм внутрифирменного валютного риск-менеджмента, который определен в диссертации как совокупность закрепленных внутренними регламентами и не противоречащих российскому и международному законодательству форм, методов и процедур по управлению валютными рисками с целью оптимизации влияния изменений на валютных рынках на финансовые результаты деятельности предприятия.

Обобщение и критическое изучение подходов к формированию структуры финансово-кредитных механизмов отраслей и сфер экономики позволило сделать вывод, что совокупность элементов механизма валютного риск-менеджмента включает в себя:

модель валютного риск-менеджмента, включающая в себя цели и задачи валютного риск-менеджмента;

управляющую подсистему (субъекты валютного риск-менеджмента);

управляемую подсистему, включающую в себя в качестве объектов объекты валютного риск-менеджмента:

- валютные операции;
- валютные риски и связанные с ними параметры операций;
- методы снижения валютных рисков;
- организационные, информационные и экономические отношения, связанные с обеспечением и осуществлением валютного риск-менеджмента (табл. 3).

Таблица 3

**Организационные, информационные и экономические
отношения в системе валютного риск-менеджмента предприятия**

| Отношения | Элементы |
|-----------------|---|
| Организационные | Управленческие регламенты Методики оценки валютных рисков |
| Информационные | Нормативно-правовое обеспечение финансовой деятельности Информация о состоянии валютного рынка Информация о валютных операциях Информация о результатах сделок Информация о валютных рисках |
| Экономические | Резервные фонды Фонды материального стимулирования Страхование |

При этом организационные, информационные и экономические связи подразделяются в системе валютного риск-менеджмента на внутренние и внешние, содержание которых определяется спецификой выбранной модели валютного риск-менеджмента.

Схематически механизм валютного риск-менеджмента представлен в диссертационной работе следующим образом (рис.1).

Выделенные элементы механизма внутрифирменного валютного риск-менеджмента представляют собой логическое целое, поскольку:

модель валютного риск-менеджмента, принятая на предприятии, зависит от характера и степени его включенности в мировые финансовые отношения;

цели валютного риск-менеджмента – стратегические и тактические - определяются в зависимости от выбранной модели;

субъекты валютного риск-менеджмента используют в своей деятельности: управленческие регламенты и методическое обеспечение; информационную базу; экономические фонды, а также механизмы страхования валютных рисков;

процедуры валютного риск-менеджмента определяются управленческим регламентом, который устанавливает правила, полномочия, последовательность, ответственность при управлении валютными рисками.

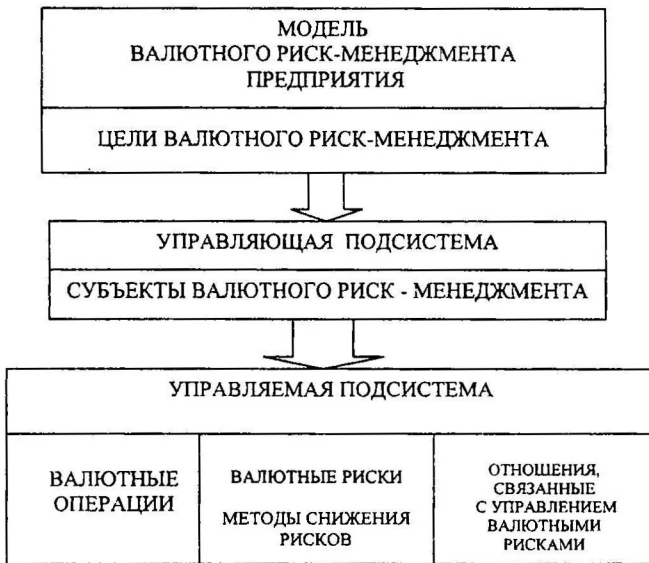


Рис. 1. Структура механизма валютного риск-менеджмента

Эффективность механизма валютного риск-менеджмента предлагается определять через совокупность показателей, включающую в себя:

интегральный показатель, определяемый как отношение эффекта (сокращение потенциальных убытков в результате реализации комплексного подхода к управлению валютными рисками) к затратам, связанным с обеспечением валютного риск-менеджмента;

совокупность частных показателей, определяющих результативность используемых методов снижения валютных рисков.

В диссертации разработан алгоритм валютного риск-менеджмента с учетом выбранной модели валютного риск-менеджмента и методов снижения валютных рисков, который отражает процесс:

анализа реальности и достижимости целей валютного риск-менеджмента;

определения рискообразующих факторов;

идентификации и оценки валютных рисков;

обоснования методов снижения валютных рисков;

оценки эффективности системы валютного риск-менеджмента.

Реализация разработанных методических положений и практических рекомендаций по формированию и совершенствованию валютного риск-менеджмента обеспечит повышение устойчивости и стабильности отечественного нефинансового сектора в условиях развития внешнеэкономических связей, усиления влияния мировых финансовых рынков на финансовые результаты деятельности российских предприятий.

ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

Статья, опубликованная в рекомендованных ВАК изданиях

1. *Сокол И.С.* Методические основы управления валютными рисками российских предприятий // Вестник ИНЖЭКОНА: Сер. Экономика. - № 3 (22). – СПб.: СПбГИЭУ, 2008. - 0,3 п.л.

Статьи, опубликованные в иных научных изданиях

2. *Сокол И.С.* Понятие субъекта и объекта в рамках Закона № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». // Современные аспекты экономики. - 2005. - № 22 (89). – 0,22/11 п.л.
3. *Сокол И.С., Кудряшова И.А.* Новый режим репатриации валютной выручки. // Современные аспекты экономики. - 2005. - № 22 (89). – 0,28 п.л.
4. *Сокол И.С., Балашова М.В.* Современные аспекты валютных ограничений. // Современные аспекты экономики. - 2005. - № 23 (90). – 0,36 / 0,18 п.л.

5. Сокол И.С. Принципы валютного регулирования и валютного контроля на современном этапе. // Современные аспекты экономики. - 2006. - № 14 (107). – 0,17 п.л.
6. Сокол И.С. Изменение российского внешнеторгового законодательства в свете требования Всемирной торговой организации. // Реформы в России и Россия в реформирующемся мире: Материалы научной конференции. Ч. 2. / Балт. гос. техн. ун-т. - СПб., 2006.- 0,26 п.л.
7. Сокол И.С., Гончарук О.В. Механизм внутрифирменного валютного риск-менеджмента. // Актуальные проблемы финансов и банковского дела: Сб. науч. тр. Вып. 11. – СПб.: СПбГИЭУ, 2008. – 0,32/ 0,16 п.л..

Подписано в печать 02.06.2008

Формат 60x84 1/16. Печ. л. 10 Тираж 100 экз. Заказ 338

Издательство СПбГИЭУ. 191002, Санкт-Петербург, ул. Марата, 31

